بنك الجزيرة

النتائج الأولية للربع الأول ٢٠١٦

١٣ ابريل ٢٠١٦

تؤكد النتائج مجددا على توصيتنا

تفوق صافي الربح الربع الأول ٢٠١٦ على متوسط التوقعات بمعدل ١٩٪

أعلن بنك الجزيرة عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ٣٨١ مليون ر.س. ليتوافق بذلك مع توقعاتنا بينما جاء أعلى من متوسط التوقعات بنسبة ١٩٪. جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل أقل من توقعاتنا، بينما تراجع صافي عائد الربح (تقديراتنا لهامش صافي الربح) بحدود ٣٤ نقطة أساس عن الربع السابق بالرغم من نمو القروض بشكل معقول عن الربع السابق بنسبة ٣,٥٪ وارتفاع معدل القروض الى الودائع بحدود ١٢٥ نقطة أساس لنفس الفترة. جاء نمو الودائع أعلى بشكل طفيف عن القطاع بنسبة ٢٪ عن الربع السابق، لكن يبدو أن ذلك اتى نتيجة الارتفاع الحاد في الفوائد المقدمة على الودائع. سجل البنك أيضا أرباح بقيمة ٢٠٩ مليون ر.س. من بيع أرض مملوكة له والذي أدى بدوره الى نمو الدخل من غير الفوائد بحدود ٧٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق. باستثناء بيع أرض يكون معدل الدخل من غير الفوائد حول مستوى الربع السابق. تراجع اجمالي التكاليف عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١,٣٪، حيث يعود ذلك بشكل أساسي الى انخفاض مخصصات خسائر الائتمان، والذي تم تعويضه من ارتفاع مصاريف الرواتب. لا يزال البنك يعتمد بشكل كبير على أعمال وساطة الاسهم وبالنظر إلى البيئة التجارية الحالية غير المواتية، فإننا نتوقع استمرار ضعف تحقيق الأرباح الاساسية.

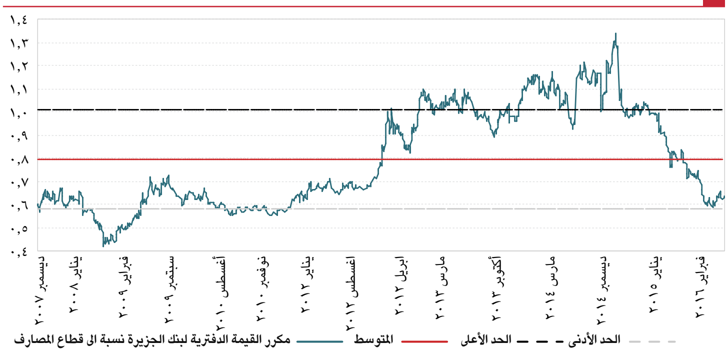
يؤثر ضعف نمو الودائع سلبا على كامل العام

ارتفع نمو الودائع بمعدل ٢٪ عن الربع السابق وعلى القطاع (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: تراجع ١,٣ ٪) ولكن تراجع معدل الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٧ ٪ نقطة أساس. سجل بنك الجزيرة أيضا نمو الودائع بمعدل ٣,٥٪ عن الربع السابق، مقابل القطاع (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: ٢,٥٪) و٥,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق. جاء معدل القروض الى الودائع البسيط بمعدل ٨٥,٥٪ أقل من القطاع بنسبة ٨٨,١٪.

نستمر في توصيتنا "بيع" مع سعرنا المستهدف عند ١٤,٣٠ ر.س. للسهم.

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. تراجع سهم بنك الجزيرة منذ بداية العام وحتى تاريخه بمعدل ١٣٪. نظرا لتعرض الشركة الى أنشطة تداول وساطة الأسهم بالإضافة الى الضعف النسبي في ارتفاع المطلوبات؛ نعتقد أن البنك سيستمر في التداول بخصم عن القطاع. من خلال تغطيتنا لكامل القطاع، ومقارنة بالبنوك التي أعلنت عن نتائج الربع الأول ٢٠١٦، كان بنك الجزيرة هو البنك الوحيد الذي اتى صافي عائد الربح لديه أقل من المعدل المحقق في الربع المماثل من العام السابق. بلغ مكرر القيمة الدفترية المتوقع للعام ٢٠١٦ مقدار ٠,٧ مرة وهو الأقل في القطاع. على الرغم من ذلك، نعتقد أن الخصم مبرر كما نستمر في التوصية لسهم البنك على أساس بيع.

مكرر القيمة الدفترية لبنك الجزيرة نسبة الى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	٣٧٠	٣٩٠	٣٩٦	٥,١-	٦,٦-	٤٧٨	٢٢,٦-	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	٤٠٣	١٩١	٢٢٨	١١١,٠	٧٦,٨	٣٩٩	١,٠		
اجمالي الدخل	٧٧٣	٥٨١	٦٢٤	٣٣,٠	٢٣,٩	٨٧٧	١١,٩-	٨٤٠	٨,٠-
مصاريف التشغيل	٣٩٢	٤٢٢	٢٢٨	٧,١-	٧١,٩	٤٨٨			
صافي الربح	**٣٨١**	**١٥٩**	**٣٩٦**	**١٣٩,٦**	**٣,٨-**	**٣٨٩**	**٢,١-**	**٣١٨**	**١٩,٨**
اجمالي الأصول	٦٥,٧٠٤	٦٣,٢٦٤	٦٩,٣٧٣	٣,٩	٥,٣-				
الاستثمارات	١٣,٦٤٢	١١,٢٠٢	١١,٤٧٩	٢١,٨	١٨,٨				
صافي القروض	٤٣,٣٢٢	٤١,٨٦٣	٤١,١٧٤	٣,٥	٥,٢				
الودائع	٥٠,٦٥٥	٤٩,٦٧٤	٥٥,٥٠٠	٢,٠	٨,٧-				
القروض الى الودائع	٨٥,٥٢	٨٤,٢٨	٧٤,١٩	١٢٥	١,١٣٤				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	بيع
السعر المستهدف (ر.س.)	١٤,٣٠
التغير	١,٥٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	١٤,١٠
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	٥,٦٤٤
عدد الأسهم القائمة	مليون	٤٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٣٣,٢
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١١,٥
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	١٣,٠-٪
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٢,١
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1020.SE	BJAZ AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ١٢ ابريل ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٢,١	١,٤
توزيعات الأرباح	٠,٢	٠,٢
هامش صافي الربح (٪)	٢,٨	٣,٠

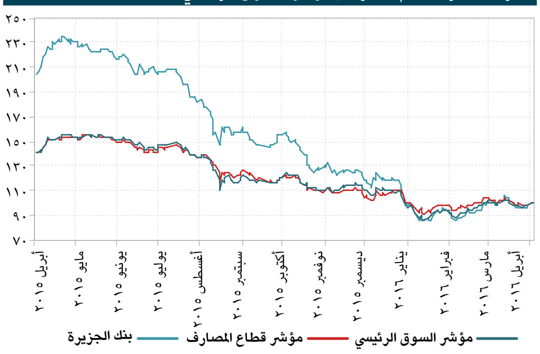
المصدر: تداول

أهم النسب

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٦,٦	٩,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٠,٧	٠,٧
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	١,٥٪	١,٥٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض